

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. júl	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Máj 15	244	138	410,6	522	353	492
10. júl	Priemyselná produkcia	% r/r	Máj 15	4,7	3,5	4,2	6	4,7	4,2
13. júl	Jadrová inflácia	% r/r	Jún 15	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,1
13. júl	Celková inflácia	% r/r	Jún 15	0,1	0	0	0,1	-0,1	-0,1
16. júl	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Jún 15	0,1	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,1
28. júl	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Jún 15	-3,5	-	-	-	-3,5	-3,3

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Tento rok sa zahraničný obchod postupne oživuje, aj keď rôznym tempom v jednotlivých mesiacoch. **Za máj očakávame stabilný medziročný rast vývozov a dovozov, pričom saldo zahraničného obchodu očakávame na úrovni 244 mil. Eur.**

Síce sa priemyselná produkcia vrátila k jednocifernému rastu, stále sa jej tento rok dobre darí. V máji by mal tento trend pokračovať podobným tempom ako v apríli a priemyselná výroba by sa mohla zvýšiť o 4,7 % medziročne. Dôvera v slovenskom priemysle bola v posledných mesiacoch kolísavá, preto je náš odhad opatrnejší, aj keď stále je tesne nad konsenzom trhu.

Deflácie sa nám ešte nepodarilo zbaviť – v máji sa slovenské spotrebiteľské ceny znížili o 0,1 % medziročne. **Očakávame, že zmiernenie deflácie sa po prestávke v máji opäť obnovilo v júni a spotrebiteľská inflácia sa v medziročnom vyjadrení dostala na úroveň 0,0 % až 0,1 %.** Návrat ku postupne vyšším kladným hodnotám inflácie sa však v júni v eurozóne dočasne zastavil. Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že medziročná inflácia v eurozóne v júni klesla na 0,2 % (po 0,3 % r/r v máji).

Inflačné tlaky sú stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte môže trvať niekoľko mesiacov. Ceny energií ostávajú aj napriek medzimesačným nárastom stále nízke a inflačné tlaky sú slabé aj v iných kategóriách tovarov. **Odhad slovenskej inflácie na tento rok ponechávame nezmenený (v priemere 0,0 %), výraznejší rast spotrebiteľských cien by mal prísť až v roku 2016.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať podobným tempom ako aj doteraz. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za jún mohli klesnúť o 3,5 % medziročne, rovnako ako aj v máji.**

KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na research@slsp.sk Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.